

市场资讯-美国

金融状况趋紧，降低美联储进一步加息的必要



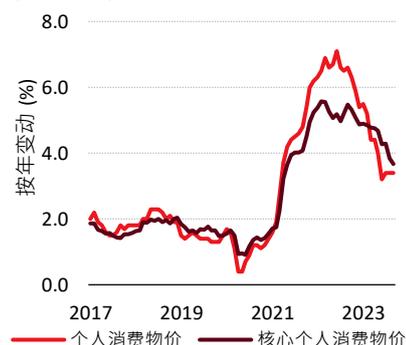
- 在劳工市场稳健支持下，2023 年第 3 季美国经济增速加快，惟强劲增长势头将难以持续。
- 美联储认为长债孳息率上升将导致金融状况进一步收紧。
- 受惠于加息预期降温，美国股市于 11 月初收复部分失地。

2023 年第 3 季经济增速加快，但强劲增长势头将难以持续

在劳工市场稳健支持下，2023 年第 3 季美国经济增速加快。实质经济增长从 2023 年第 2 季按季年率 2.1% 增长加速至第 3 季 4.9%，超出市场预期。其中，私人消费开支、私人投资和政府开支都加速增长。2023 年第 3 季私人消费开支录得按季年率 4.0% 增长，是 2021 年第 4 季以来最快增速。2023 年第 3 季私人投资录得按季年率 8.4% 增长，主要是由于库存增加和住宅投资复苏（从 2023 年第 2 季按季年率收缩 2.2% 回升至第 3 季 3.9% 增长）。2023 年第 3 季政府开支录得按季年率 4.6% 增长。2023 年首 3 季，美国经济按年增长 2.4%。然而，美国经济正受着美联储大幅收紧货币政策、个人储蓄减少、学生债务恢复偿还等多个制约因素影响，料 2023 年第 3 季的强劲增长势头将难以持续。

通胀放缓进程仍然起伏不定。9 月个人消费开支 (PCE) 物价指数按月增速维持不变于 0.4%，个人消费开支物价核心指数则从 8 月 0.1% 加快至按月 0.3%，其核心指数升幅加快是受服务通胀加速上涨的推动，说明美国仍面对较顽固的潜在通胀压力。按年计，9 月个人消费开支物价指数的升幅持平于 3.4%，其核心指数则轻微放缓至 3.7%。事实上，美国通胀率已持续高于美联储 2% 政策目标一段较长时间。即使近月通胀出现有序放缓迹象，但美联储在通胀持续高企下，将继续采取偏紧的货币政策立场。

美国通胀率



资料来源：彭博

劳工市场有所降温，工资增长持续放缓。新增非农职位数目有所放缓，10 月增加 15 万个，低于市场预期，且明显低于 9 月向下修订的 29.7 万增幅。虽然大部分行业职位保持增长，但制造业职位在 10 月大幅减少 3.5 万个，主要是与罢工行动有关。运输和仓储业职位也有所下降（10 月减少 1.2 万个）。此外，10 月失业率上升至 3.9%，就业人数减少 34.8 万人，是 2020 年 4 月以来最大跌幅。10 月平均时薪按月增长 0.2%，是美联储自 2022 年 3 月起启动加息周期以来的最低月度增速。生产力提高亦带动单位劳工成本的按年增速从 2023 年第 2 季 3.7% 下降至第 3 季 1.9%，这有助减低未来的潜在通胀压力。

美联储维持利率不变，并暗示进一步加息机会较低

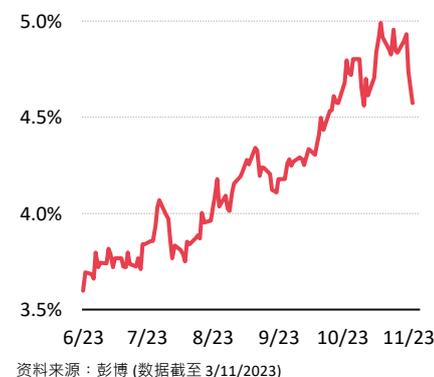
美联储认为长债孳息率上升将导致金融状况进一步收紧。在 11 月会议上，联邦公开市场委员会维持联邦基金利率目标区间在 5.25-5.50% 不变。随着长债孳息率持续上行，债务利息开支也跟随增加，为美国经济增添下行压力，美联储的鹰派立场亦有所调整，指出金融状况自 9 月会议以来进一步收紧。与此同时，美联储主席鲍威尔淡化 9 月点阵图的重要性（美联储官员于 9 月的点阵图预测 2023 年底前将再加息一次至 5.50-5.75%），并提出该点阵图的有效性或会随着时间于 9 月至 12 月会议期间减低。虽然美联储主席鲍威尔没有明确排除再次加息的可能性，但市场在会后普遍预期美联储的加息周期已经完结。不过，美联储仍会维持偏紧的货币政策立场，直至通胀回落至 2% 的政策目标以内。

2023 年第 4 季美国经济将呈放缓走势。尽管 2023 年第 3 季经济增长超出市场预期，但 10 月劳工市场降温可能反映着经济将在第 4 季开始放缓。其他领先数据也进一步转弱。例如，ISM 服务业采购经理指数从 9 月 53.6 下降至 10 月的 51.8，显示夏季强劲的服务消费不太可能延续至第 4 季。11 月初美联储议息会议后，债券孳息率有所回落，但继续处于较高水平。值得注意的是，现有的货币紧缩政策仍会对经济构成阻力。总体而言，预期 2023 年第 4 季增长势将放缓。

美国股市在利率预期见顶的刺激下回升

受惠于加息预期降温，美国股市于 11 月初收复部分失地。截至 10 月底，标准普尔 500 指数、纳斯达克指数及道琼斯工业平均指数分别较 9 月底下跌 2.2%、2.8% 及 1.4%。10 年期国债孳息率于 10 月底收报 4.932%，较 9 月底上升约 36 个基点。美元指数在 10 月上涨 0.5% 至 106.66。11 月初，美联储进一步加息必要性下降的讯号迅速刺激了市场情绪，带动美股大幅回升，并收复 10 月的大部分失地。

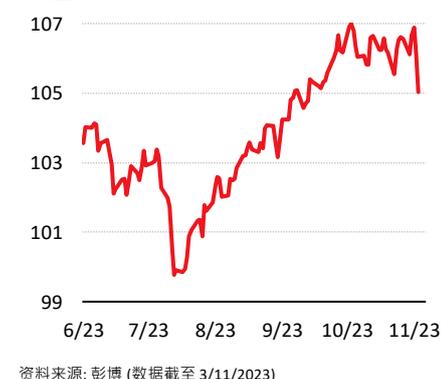
10年期美国国债孳息率



美国股市指数



美汇指数



免责声明

本材料由东亚银行有限公司(「东亚银行」)编制，仅供客户参考之用。其内容是根据大众可取得并有理由相信为可靠资料制作而成，惟该等资料来源未经独立核证。有关资料所表达的预测及意见只作为一般的市场评论，并不构成证券或投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本材料所表达的资讯、预测及意见以截至本材料发布之日起日期为依据，可予修改而毋须另行通知，及不可被视为就任何投资产品或市场的建议。有关资料未经香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局或任何香港监管机构审核。

东亚银行会按需要更新已发布之研究。除了定期发布的报告外，东亚银行亦会按需要不定期发布其他报告，不作另行通知。

东亚银行对本材料内有关资料的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何代表或保证、陈述或暗示及对有关资料所引致的任何问题及/或损失(不论属侵权或合约或其他方面)概不负责。投资涉及风险，投资产品之价格可升亦可跌，甚至变成毫无价值。过往表现并非将来表现的依据。本材料并无就其中所述任何投资是否适合个人人士作出任何推荐。本材料所述的投资可能并不适合所有投资者，且并未考虑各收件人的特定投资目标或经验、财政状况或其他需要。投资者不应根据本材料而作出任何投资决定。故此，投资者须审视自身的投资目标、投资经验、财政状况及特定需要而作出投资决定；如有需要，亦应在作出任何投资前咨询独立专业意见。

本材料是东亚银行的财产，受适用的相关知识产权法保护。未经东亚银行事先书面同意，本材料内资料的任何部分不允许以任何方式(包括电子、印刷或者现在已知或以后开发的其他媒介)进行复制、传输、出售、散布、出版、广播、传阅、修改或商业开发。

如需获得更多资讯，请浏览东亚银行网址 <https://www.hkbea.com/html/sc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查询，请与东亚银行经济研究部联络(电邮: lerd@hkbea.com/电话: (852) 3609-1504/邮件地址: 香港邮政总局信箱 31 号)。

